

2026. 5. 4 (월)

4월 전력인프라, 에너지, 반도체 강세

- 4월 수익률 Top3 ETF 전력인프라, 에너지, 반도체 테마
- KODEX AI전력핵심설비 4월 +79.8%, LS ELECTRIC +93.6%
- 빅테크 AI 인프라 투자 가이드선 상향, 수주잔고 모멘텀 등에 상승. 다만 단기적으로는 추세 추종과 과열 관리 병행 필요한 국면 진입

퀀트/ETF

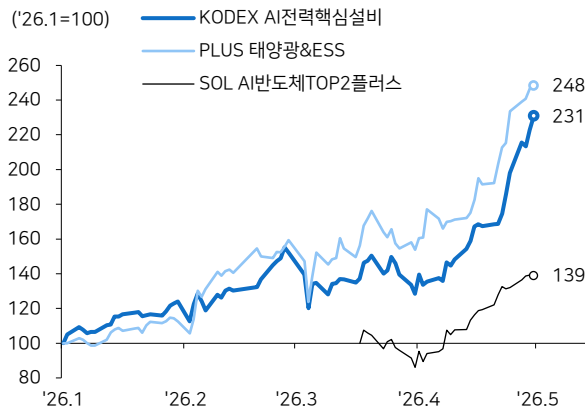
Analyst 이상현

sanghyeon.lee@meritz.co.kr

국내 전력인프라 테마는 3주 연속으로 두자리 수익률을 기록(+12.1%→ +17.0%→ +15.5%)하며 강세 기조를 이어갔다. 4월 수익률이 가장 높았던 ETF는 동일 테마 중복을 제외하고 KODEX AI전력핵심설비(국내_전력인프라), PLUS 태양광&ESS(국내_에너지), SOL AI반도체TOP2플러스(국내_반도체)였다. 3종목 모두 4월 한달간 60% 이상 상승하였다.

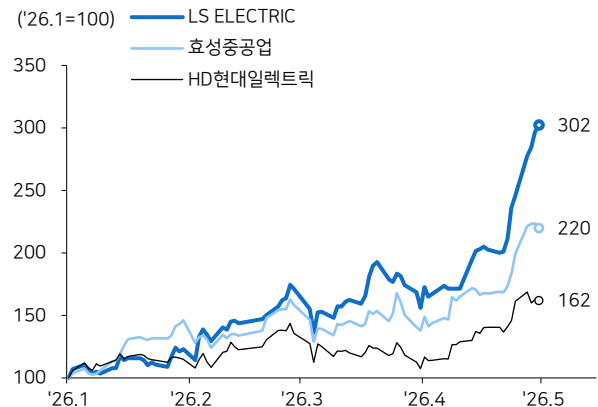
KODEX AI전력핵심설비 내 비중 Top3 종목은 LS ELECTRIC, 효성중공업, HD현대일렉트릭으로 각각 4월 한달간 +93.6%, 59.3%, 50.5% 상승했다. LS ELECTRIC은 5대1 액면분할로 4/8~10 3거래일간 거래정지를 거쳤다. 세 종목 모두 최근 2주 내 1분기 실적을 발표하였다(각각 4/21, 4/24, 4/28). 각각 컨센서스 대비 +22.6%, -33.9%, 2.2%의 괴리율을 보이며 상이한 흐름을 보였으나, 빅테크 AI 인프라 투자 가이드선 상향 및 수주잔고 모멘텀으로 주가가 크게 상승했다.

그림1 4월 수익률 상위 3개 ETF 올해 주가 추이



주: 동일 테마 중복 제외. SOL AI반도체TOP2플러스 '26.3.17 상장 이후
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 KODEX AI전력핵심설비 내 비중 Top 3 종목 주가 추이



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

ETF Weekly Review

- 여전히 위험 선호 흐름이 유지되는 국면이나 상위 강세 테마의 Heat Ratio 편차가 확대되며 추세 추종과 과열 관리의 병행이 필요한 구간

- 국내_전력인프라(+15.5%) 3주 연속 두자리 수익률 기록. 국내_로봇(+5.3%)·국내_에너지(+5.0%) 동반 산업재·인프라 동조 강세. 중국_반도체(+6.9%)·글로벌_에너지(+5.6%) 글로벌 테마 또한 강세

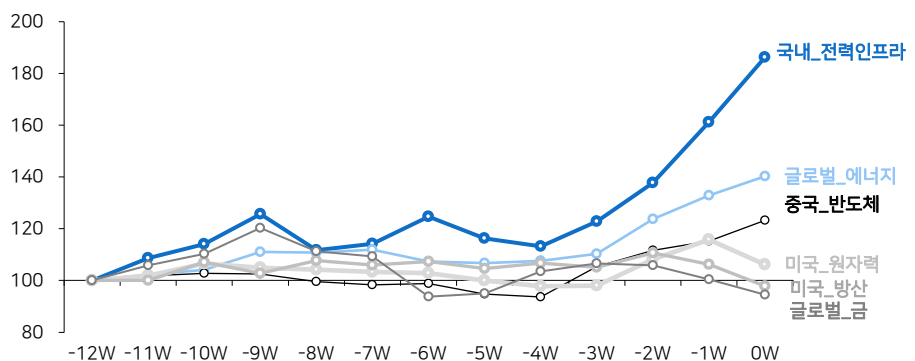
- 미국_원자력(-8.3%) 직전 주 +10.26%에서 하락 반전, 미국_방산(-7.93%)·글로벌_방산(-4.73%) 동반 약세로 글로벌 방산 테마 매도 확산. 국내_바이오(-4.25%)·국내_화장품(-5.40%) 내수 디펜시브 약세로 헬스케어/소비 부진 지속

표1 ETF 분석 개요

분석 테마수	73개
분석 ETF수	428개
1W 평균(%)	0.54
1M 평균(%)	19.21
YTD 평균(%)	34.8
상승 테마	44개
하락 테마	29개
상승 비율(%)	60.3

그림3 주요 강세/약세 테마 최근 12주 추세

(-12W=100)



주: 주식형 ETF 중 인버스/레버리지 제외. 일평균 거래대금(ADV) 12주 평균 10억원 이상

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 주간 강세 테마 (Top 10)

순위	테마	1W(%)	1M(%)	YTD(%)	Heat Ratio
1	국내_전력인프라	15.53	66.89	122.6	4.7
2	중국_반도체	6.93	29.86	26.8	1.2
3	글로벌_에너지	5.60	33.40	55.2	0.8
4	국내_로봇	5.31	19.20	19.6	2.7
5	국내_에너지	5.00	35.03	79.9	2.8
6	국내_지주	3.84	26.93	55.1	1.0
7	미국_에너지	3.05	0.03	35.7	0.7
8	국내_반도체	2.84	33.93	88.6	1.9
9	국내_전략형_기타	2.84	28.01	56.9	0.4
10	국내_네트워크	2.79	43.34	101.4	3.8

주: Heat Ratio = 지난주 일평균 거래대금(ADV)/12주 평균 ADV

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 주간 약세 테마 (Bottom 10)

순위	테마	1W(%)	1M(%)	YTD(%)	Heat Ratio
73	미국_원자력	-8.30	8.82	5.1	1.4
72	미국_방산	-7.93	-2.10	-5.3	1.6
71	글로벌_금	-5.94	-1.79	2.7	1.8
70	국내_화장품	-5.40	14.26	26.7	1.5
69	글로벌_방산	-4.73	-1.36	6.7	1.5
68	국내_바이오	-4.25	-10.34	-5.7	1.6
67	미국_전력인프라	-2.87	18.73	32.6	1.9
66	글로벌_원자력	-2.49	13.73	32.0	0.9
65	국내_금융	-2.39	7.12	45.5	1.2
64	글로벌_양자컴퓨팅	-1.94	34.57	15.4	0.7

주: Heat Ratio = 지난주 일평균 거래대금(ADV)/12주 평균 ADV

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

자금 흐름 (유동성 로테이션)

표4 Heat Ratio Top 10 테마

순위	테마	ETF수	Heat Ratio (배)	ADV (십억원)	12주 평균 ADV (십억원)	시총 평균 (십억원)	1W 수익률 (%)
1	국내_전력인프라	4	4.7	23.4	5.0	131.1	15.53
2	국내_네트워크	2	3.8	4.7	1.2	23.0	2.79
3	국내_에너지	10	2.8	1.6	0.6	13.4	5.00
4	미국_시장대표	1	2.8	2.2	0.8	42.9	0.18
5	국내_조선	6	2.7	6.8	2.5	60.6	-0.50
6	국내_로봇	5	2.7	4.8	1.8	48.5	5.31
7	국내_건설중공업	5	2.7	2.8	1.1	22.3	1.67
8	국내_IT	8	2.4	1.8	0.7	25.1	2.29
9	국내_2차전지	13	2.4	4.3	1.8	54.0	1.66
10	국내_전력산업	2	2.1	1.1	0.5	12.8	2.21

주: Heat Ratio = 지난주 일평균 거래대금(ADV)/12주 평균 ADV

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

표5 거래 회전을 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	거래회전율 (%)	ADV 합계 (십억원)	시가총액 합계 (십억원)	1W 수익률 (%)
1	국내_네트워크	2	20.5	9.4	46.1	2.79
2	국내_전력인프라	4	17.8	93.4	524.2	15.53
3	국내_건설중공업	5	12.7	14.1	111.5	1.67
4	미국_방산	6	11.8	20.3	172.3	-7.93
5	국내_에너지	10	11.6	15.6	134.3	5.00
6	국내_원자력	5	11.4	38.7	338.4	0.05
7	국내_조선	6	11.2	40.8	363.3	-0.50
8	국내_로봇	5	9.9	24.0	242.6	5.31
9	국내_전력산업	2	9.0	2.3	25.6	2.21
10	국내_반도체	22	9.0	242.9	2,714.5	2.84

주: 거래 회전을(Turnover Ratio) = 일평균거래대금(ADV)/시가총액

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

- **국내_전력인프라**(Heat Ratio 4.7배, ADV 234억원) 단기 자금 풀림 극대화로 가격·수급 동반 폭발 구간

- **미국_방산**(거래회전율 11.8%, 1W -7.9%) 거래 유지+가격 음전으로 매도성 거래. **국내_네트워크**(461억원, 거래회전율 20.5%) 소규모 고회전 vs **국내_반도체**(2.7조원, 거래회전율 9.0%) 대형 고회전 병존

저평가 × 성장 스크리닝 – 국내 주식형 테마

표6 국내 주식형 ETF 테마별 저평가 + 성장 동반 복합 Rank

순위	테마	복합 Rank	가치 Rank	성장 Rank	PER(배)	PBR(배)	PSR(배)	EPS 1M Chg (%)	EPS 3M Chg (%)
1	국내_전략산업	5.6	9.0	2.2	9.0	2.1	1.7	44.1	72.2
2	국내_금융	6.8	2.3	11.2	8.6	0.8	0.8	4.2	11.7
3	국내_네트워크	7.3	11.7	3.0	10.7	2.3	1.8	41.4	66.1
4	국내_AI테크	7.4	9.3	5.5	11.2	2.0	1.6	26.4	48.9
5	국내_IT	7.8	11.3	4.2	9.8	2.1	2.4	28.8	61.9
6	국내_자동차	8.2	4.0	12.3	11.8	1.1	0.7	6.8	13.1
7	국내_반도체	8.3	15.0	1.7	10.1	3.1	3.1	35.8	66.3
8	국내_수출	8.5	10.3	6.7	14.6	2.1	1.4	25.7	45.7
9	국내_에너지	9.2	9.3	9.0	23.2	1.2	0.8	21.0	33.2
10	국내_지주	10.8	4.0	17.5	14.7	0.6	0.4	-0.8	7.8
11	국내_2차전지	10.8	12.3	9.2	45.9	1.4	1.1	34.3	64.3
12	국내_건설중공업	12.1	9.3	14.8	21.0	1.3	0.9	4.4	8.9
13	국내_게임	12.6	9.7	15.5	13.1	1.2	2.0	2.7	7.9
14	국내_여행레저	12.8	7.3	18.2	20.0	1.2	0.7	-10.4	-17.3
15	국내_로봇	13.6	13.7	13.5	23.0	2.2	1.5	4.2	8.1
16	국내_화장품	13.8	12.0	15.7	17.5	2.3	1.5	3.0	6.9
17	국내_조선	14.1	15.3	12.8	18.7	2.8	1.9	3.5	9.1
18	국내_방산	16.3	19.0	13.7	30.6	3.6	2.1	-0.5	2.7
19	국내_엔터테인먼트	16.4	12.3	20.5	18.3	1.8	1.9	-7.2	-5.1
20	국내_전력인프라	16.8	21.0	12.7	41.0	5.6	2.1	1.4	9.1
21	국내_원자력	17.9	14.3	21.5	23.6	2.4	1.4	-5.7	-3.8
22	국내_산업재	18.2	20.7	15.7	35.1	4.6	2.5	1.8	6.5
23	국내_바이오	20.9	22.7	19.2	52.1	5.5	9.1	1.5	-3.4

주: 복합/가치/성장 Rank는 값이 낮을수록 저평가&고성장. 12MF EPS/BPS/SPS 기준

자료: Enguide, 메리츠증권 리서치센터

- 국내_전략산업(PER 9.0 배, EPS 3M Chg. +72.2%) 저평가+초고성장 동반 압도적 1 순위, 국내_네트워크(PER 10.7 배, EPS 3M Chg. +66.07%) 가격·펀더 동행 추세 신뢰도 높음

- 국내_금융(PER 8.6 배, PBR 0.84 배, EPS 3M Chg. +11.7%) 가격은 약세이나 밸류·펀더 우위로 만등 시 우선 후보

모멘텀 × 유동성 교차 분석 – 국내 주식형 테마

표7 ETF 구성종목 모멘텀 가중평균 점수 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	모멘텀 점수	1W(%)	1M(%)	YTD(%)
1	국내_전력인프라	4	88.3	15.5	66.9	122.6
2	국내_네트워크	2	73.9	2.8	43.3	101.4
3	국내_반도체	22	70.5	2.8	33.9	88.6
4	국내_전략산업	2	66.5	2.2	31.7	40.6
5	국내_원자력	5	65.3	0.1	30.0	118.6
6	국내_에너지	10	64.8	5.0	35.0	79.9
7	국내_건설중공업	5	62.3	1.7	34.5	84.4
8	국내_전략형_밸류업	9	62.1	2.6	27.0	67.8
9	국내_AI테크	8	61.8	2.5	30.8	62.8
10	국내_전략형_기타	11	60.9	2.8	28.0	56.9

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표8 ETF 구성종목 Heat Ratio 가중평균 점수 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	Heat Ratio 점수	1W(%)	1M(%)	YTD(%)
1	국내_전력인프라	4	76.4	15.5	66.9	122.6
2	국내_조선	6	50.3	-0.5	35.0	35.1
3	국내_에너지	10	46.2	5.0	35.0	79.9
4	국내_산업재	1	44.4	2.2	34.0	54.1
5	국내_로봇	5	43.5	5.3	19.2	19.6
6	국내_건설중공업	5	41.8	1.7	34.5	84.4
7	국내_2차전지	13	38.4	1.7	25.3	59.3
8	국내_수출	3	37.1	2.2	29.2	43.8
9	국내_네트워크	2	36.8	2.8	43.3	101.4
10	국내_지주	1	36.6	3.8	26.9	55.1

주: Heat Ratio = 지난주 일평균 거래대금(ADV)/12주 평균 ADV

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표9 ETF 구성종목 거래 회전을 가중평균 점수 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	거래 회전을 점수	1W(%)	1M(%)	YTD(%)
1	코스닥_시장대표	3	33.0	-1.5	5.5	5.8
2	국내_로봇	5	32.4	5.3	19.2	19.6
3	국내_전력인프라	4	29.5	15.5	66.9	122.6
4	국내_원자력	5	28.9	0.1	30.0	118.6
5	국내_에너지	10	27.7	5.0	35.0	79.9
6	코스닥 150	8	26.0	-1.7	5.1	27.1
7	국내_건설중공업	5	25.2	1.7	34.5	84.4
8	국내_반도체	22	22.5	2.8	33.9	88.6
9	국내_방산	6	19.7	-1.4	18.5	60.8
10	국내_전략형_기타	11	19.0	2.8	28.0	56.9

주: 거래 회전율(Turnover Ratio) = 일평균거래대금(ADV)/시가총액

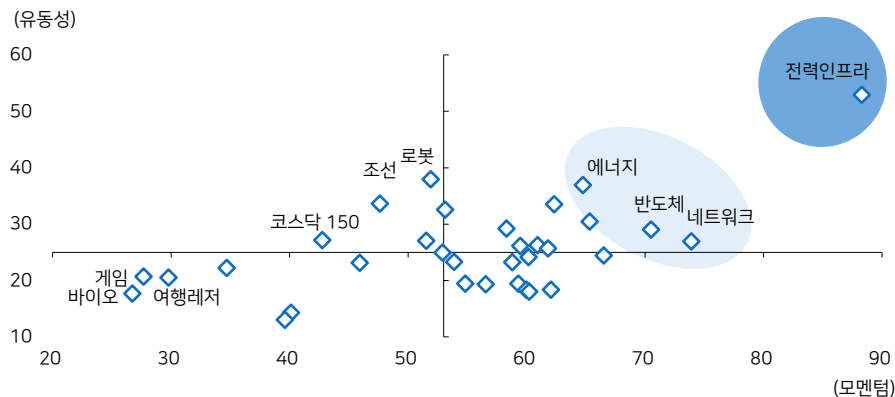
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표10 유동성(Heat Ratio + 회전율) 종합 Top 10 테마

순위	테마	ETF수	유동성 점수	Heat Ratio	회전율	1W(%)	1M(%)	YTD(%)
1	국내_전력인프라	4	52.9	76.4	29.5	15.5	66.9	122.6
2	국내_로봇	5	37.9	43.5	32.4	5.3	19.2	19.6
3	국내_에너지	10	36.9	46.2	27.7	5.0	35.0	79.9
4	국내_조선	6	33.6	50.3	17.0	-0.5	35.0	35.1
5	국내_건설중공업	5	33.5	41.8	25.2	1.7	34.5	84.4
6	코스닥_시장대표	3	32.6	32.1	33.0	-1.5	5.5	5.8
7	국내_원자력	5	30.4	31.9	28.9	0.1	30.0	118.6
8	국내_산업재	1	29.2	44.4	13.9	2.2	34.0	54.1
9	국내_반도체	22	29.0	35.5	22.5	2.8	33.9	88.6
10	코스닥 150	8	27.1	28.3	26.0	-1.7	5.1	27.1

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림4 테마별 모멘텀 × 유동성 4분할 분석



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

- (모멘텀↑+유동성↑) 우상단 진영에 추세+자금 동반 강세, 단기 과열 경계. 테마: **전력인프라, 반도체, 에너지, 네트워크**. 대표 ETF: KODEX AI전력핵심설비 (1W +16.6%, 거래대금 570억원)

- (모멘텀↓+유동성↑) 좌상단의 **코스닥150, 조선, 로봇**은 거래는 활발하나 가격이 안 따라오는 구간. 단기 변동성 감안

- (모멘텀↓+유동성↓) 좌하단의 **게임, 바이오, 여행레저** 추세 및 모멘텀 모두 부재하며 소외 테마

Appendix. ETF 테마 분류 예시

표11 테마별 키워드 분류 예시

순위	테마	ETF수	평균 시총 (십억원)	키워드1	키워드2	키워드3	키워드4	키워드5	키워드6
1	S&P 500	11	2,972	S&P					
2	NASDAQ 100	9	2,574	NASDAQ					
3	코스피 200	25	2,068	코스피 200					
4	중국_자동차	1	1,333	전기차					
5	국내_전력인프라	4	1,311	AI전력기기	AI전력인프라	AI전력핵심설비	전력설비		
6	국내_반도체	22	1,234	AI반도체	SK하이닉스	반도체	반도체밸류체인	반도체소부장	반도체전공정
7	코스닥 150	8	1,169	코스닥 150					
8	미국_전략형_고배당	5	1,154	배당다우존스					
9	미국_반도체	9	789	AI반도체	반도체	브로드컴밸류체인	필라델피아반도체	필라델피아반도체	
10	미국_전력인프라	3	740	AI전력인프라	AI전력핵심인프라				
11	국내_전략형_커버드콜	13	701	커버드콜					
12	국내_원자력	5	677	원자력	원자력SMR				
13	국내_방산	6	642	K방산	방산	우주항공			
14	국내_조선	6	606	조선					
15	코스피_시장대표	19	579	KRX	Korea	MSCI Korea	코스피		
16	국내_2차전지	13	540	2차전지	기타	배터리	전고체배터리		
17	미국_전략형_커버드콜	19	491	NASDAQ	S&P	커버드콜			
18	국내_로봇	5	485	AI&로봇	로봇	휴머노이드			
19	코스닥_시장대표	3	476	코스닥					
20	글로벌_자동차	3	457	기타	자율주행	테슬라			
21	국내_대형	9	452	Top5	규모				
22	일본_시장대표	1	447	Nikkei					
23	국내_지주	1	433	지주회사					
24	미국_시장대표	1	429	나스닥					
25	국내_전략형_그룹	11	428	LG그룹	그룹	두산그룹	삼성그룹	포스코그룹	한화그룹
26	미국_AI테크	20	419	AI	AI빅테크	AI소프트웨어	AI클라우드	AI테크	빅테크
27	국내_전략형_고배당	22	394	고배당	배당가치	배당다우존스	배당성장	배당성향	코스피
28	글로벌_AI테크	7	383	AI	AI인공지능	구글	애플밸류체인	팔란티어	
29	인도_시장대표	2	375	Nifty					
30	글로벌_전력인프라	2	371	AI전력인프라	전력인프라				
31	글로벌_방산	1	363	방산					
32	글로벌_원자력	1	359	원자력					
33	글로벌_2차전지	1	326	2차전지					
34	베트남_시장대표	1	326	VN					
35	국내_전략형_밸류업	9	324	밸류업					
36	글로벌_시장대표	3	322	FTSE	MSCI World				
37	중국_AI테크	5	319	AI테크	테크TOP10	항생테크			
38	미국_전략형_기타	3	309	기타					
39	중국_로봇	2	300	휴머노이드					
40	미국_방산	6	287	방산	우주	우주항공			

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표12 국내 상장 ETF 시총 Top 40 테마 분류 예시 및 1W/1M/YTD 수익률

No	Code	ETF명	테마	시총 (십억원)	국내 /해외	시장구분(대)	시장구분(소)	1W (%)	1M (%)	YTD (%)
1	A069500	KODEX 200	코스피 200	21,904	국내	코스피	시장대표	2.4	27.5	65.0
2	A360750	TIGER 미국S&P500	S&P 500	16,548	해외	미국	시장대표	0.0	9.2	6.2
3	A396500	TIGER 반도체TOP10	국내_반도체	10,366	국내	코스피+코스닥	업종섹터	5.1	34.4	99.8
4	A133690	TIGER 미국나스닥100	NASDAQ 100	9,223	해외	미국	시장대표	0.6	14.5	9.5
5	A102110	TIGER 200	코스피 200	8,777	국내	코스피	시장대표	2.4	27.5	65.2
6	A379800	KODEX 미국S&P500	S&P 500	8,686	해외	미국	시장대표	0.1	9.3	6.5
7	A278530	KODEX 200TR	코스피 200	6,993	국내	코스피	시장대표	2.5	27.7	65.2
8	A379810	KODEX 미국나스닥100	NASDAQ 100	6,889	해외	미국	시장대표	0.6	14.5	9.5
9	A229200	KODEX 코스닥150	코스닥 150	6,294	국내	코스닥	시장대표	-2.1	3.4	28.8
10	A091160	KODEX 반도체	국내_반도체	5,214	국내	코스피+코스닥	업종섹터	3.7	35.6	102.2
11	A310970	TIGER MSCI Korea TR	코스피_시장대표	4,895	국내	코스피+코스닥	시장대표	2.2	28.1	66.0
12	A381180	TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	미국_반도체	4,687	해외	미국	업종섹터	-0.3	34.2	46.9
13	A498400	KODEX 200타겟위클리커버드콜	국내_전략형_커버드콜	4,672	국내	코스피	전략	2.9	26.7	58.0
14	A381170	TIGER 미국테크TOP10 INDXX	미국_AI테크	4,173	해외	미국	업종섹터	1.8	18.2	6.2
15	A148020	RISE 200	코스피 200	3,870	국내	코스피	시장대표	2.5	27.6	65.4
16	A360200	ACE 미국S&P500	S&P 500	3,630	해외	미국	시장대표	-0.1	9.1	6.3
17	A487240	KODEX AI전력핵심설비	국내_전력인프라	3,476	국내	코스피+코스닥	업종섹터	16.6	72.7	130.8
18	A458730	TIGER 미국배당다우존스	미국_전략형_고배당	3,415	해외	미국	전략	0.2	0.8	17.0
19	A367380	ACE 미국나스닥100	NASDAQ 100	3,046	해외	미국	시장대표	0.6	14.4	9.5
20	A102780	KODEX 삼성그룹	국내_전략형_그룹	3,005	국내	코스피	전략	1.1	30.7	63.5
21	A161510	PLUS 고배당주	국내_전략형_고배당	2,799	국내	코스피	전략	-0.5	8.0	29.3
22	A395270	HANARO Fn K-반도체	국내_반도체	2,726	국내	코스피+코스닥	업종섹터	4.1	45.3	119.6
23	A305720	KODEX 2차전지산업	국내_2차전지	2,518	국내	코스피+코스닥	업종섹터	2.2	25.8	55.0
24	A395160	KODEX AI반도체	국내_반도체	2,493	국내	코스피+코스닥	업종섹터	3.0	33.6	86.1
25	A278540	KODEX MSCI Korea TR	코스피_시장대표	2,363	국내	코스피+코스닥	시장대표	2.3	28.1	66.2
26	A292150	TIGER 코리아TOP10	국내_대형	2,278	국내	코스피+코스닥	규모	1.9	24.3	65.0
27	A466920	SOL 조선TOP3플러스	국내_조선	2,219	국내	코스피+코스닥	업종섹터	-1.6	31.6	28.5
28	A232080	TIGER 코스닥150	코스닥 150	2,137	국내	코스닥	시장대표	-1.9	3.4	29.0
29	A294400	KIWOOM 200TR	코스피 200	1,894	국내	코스피	시장대표	2.6	27.7	64.9
30	A456600	TIME 글로벌AI인공지능액티브	글로벌_AI테크	1,824	해외	글로벌	업종섹터	2.5	35.2	58.3
31	A487230	KODEX 미국AI전력핵심인프라	미국_전력인프라	1,792	해외	미국	업종섹터	-2.4	23.7	50.4
32	A449450	PLUS K방산	국내_방산	1,787	국내	코스피+코스닥	업종섹터	-0.9	16.3	52.5
33	A105190	ACE 200	코스피 200	1,583	국내	코스피	시장대표	2.5	27.6	65.2
34	A441640	KODEX 미국배당커버드콜액티브	미국_전략형_커버드콜	1,554	해외	미국	시장대표	-0.9	2.3	4.4
35	A152100	PLUS 200	코스피 200	1,514	국내	코스피	시장대표	2.5	27.6	64.8
36	A315930	KODEX Top5PlusTR	국내_대형	1,505	국내	코스피+코스닥	전략	2.6	25.2	64.8
37	A426030	TIME 미국나스닥100액티브	NASDAQ 100	1,501	해외	미국	시장대표	1.5	26.2	36.2
38	A486290	TIGER 미국나스닥100타겟데일리커버드콜	미국_전략형_커버드콜	1,488	해외	미국	전략	0.4	13.1	8.7
39	A305540	TIGER 2차전지테마	국내_2차전지	1,428	국내	코스피+코스닥	업종섹터	2.9	28.1	56.8
40	A379780	RISE 미국S&P500	S&P 500	1,418	해외	미국	시장대표	-0.1	9.2	6.3

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

Appendix. ETF 테마 밸류/성장/모멘텀/유동성 지표 산출 방법

1. 가치 Rank

1) 구성종목 주가와 EPS/BPS/SPS를 보유수량(qty) 가중 합산을 통해 개별 ETF의 밸류에이션 비율을 산출

$$PER = \frac{\Sigma(price_i \times qty_i)}{\Sigma(EPS_i \times qty_i)}, PBR = \frac{\Sigma(price_i \times qty_i)}{\Sigma(BPS_i \times qty_i)}, PSR = \frac{\Sigma(price_i \times qty_i)}{\Sigma(PS_i \times qty_i)}$$

2) 개별 ETF에 대해 밸류에이션 지표별로 오름차순 순위 부여(밸류에이션 값이 낮을수록 높은 순위)

3) 테마별로 해당 테마에 속하는 개별 ETF의 밸류에이션 지표별 순위의 평균치를 가치 Rank로 산출

2. 성장 Rank

1) 구성종목 현재 EPS/BPS/SPS와 1개월전/3개월전 EPS/BPS/SPS를 보유수량(qty) 가중 합산을 통해 개별 ETF의 1M/3M Growth 지표를 산출

$$EPS_{growth}^{1m} = \frac{\Sigma(EPS_i \times qty_i)}{\Sigma(EPS_i^{-1m} \times qty_i)} \times 100 - 100$$

2)~3)은 가치 Rank 산출 방식과 동일

3) 모멘텀 점수

1) ETF 구성종목에 해당하는 개별 주식종목에 대해 수익률 변화(1W, 1M, 3M, 6M, 12M)를 상하위 5% 원저화 및 min(0)-max(100) 스코어링

2) 구성종목 CU 비중(pct_cu)로 가중 합산하여 ETF 수준 점수를 산출

$$pct_cu_i = \frac{(qty_i \times price_i)}{\Sigma(qty_j \times price_j)}$$

$$ETF \text{ momentum Score} = \Sigma(pct_cu_i \times momentum_score_i)$$

3) 1W/1M/3M/6M/12M 5개 기간 모멘텀 점수의 단순 평균으로 ETF 테마 모멘텀 점수를 산출

4) 유동성 점수

1) ETF 구성종목에 해당하는 개별 주식종목에 대해 거래 회전율, Heat Ratio에 대해 상하위 5% 원저화 및 min(0)-max(100) 스코어링

2)~3)은 모멘텀 점수 산출 방식과 동일

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.
